

Koç Holding'i ekliyoruz: Koç Holding hisseleri son 6 ay ve 1 senede BIST endeksinin %15 ve %29 altında rölatif performans göstermiş ve net aktif değer iskontosu alışıksız olmadığımız %29 seviyelerine gerilemiştir (5 yıllık averaj %4 olup, şirket yer yer primde de işlem görmüştür). Zayıf performansın ana iki nedeni olarak yılbaşından bu yana süregelen yabancı satışları (geniş portföy yapısı ile hisseler çoğu yabancı yatırımcı tarafından Türkiye'ye yatırım aracı olarak kullanılmaktadır) ve enerji segmentinin (Tüpraş) zayıf finansal performansından kaynaklandığını düşünmekteyiz. Öte yandan, otomotiv ve dayanıklı tüketim segmentlerinin görece olumlu performansının yanında, geçtiğimiz dönemde enerji ve finans segmentlerindeki zayıf görünümün ise hali hazırda hisse performansına yansımaları düşünmüyoruz. Değerleme olarak iyi seviyelerde olan Koç Holding açısından bundan sonra bu segmentlerde gelebilecek toparlanmanın iskontonun kapanmasına yardımcı olabileceğini düşünmüyoruz. Şirket hakkında daha kapsamlı görüşlerimizi 30 Eylül 2020 tarihinde yayınlanan raporumuzda bulabilirsiniz.

Brisa'yı ekliyoruz: Brisa hisseleri son 6 ay ve 1 senede BIST endeksinin %39 ve %89 üzerinde rölatif performans göstermiştir. Yüksek performansa rağmen şirketi model portföye alışıksız nedenimiz şirketin bu performansı önümüzdeki dönemde devam ettireceğini düşünmemizdir. Söyle ki, ihracat tarafında özellikle Avrupa pazarında zayıflık devam ediyor olsa da, şirketin net satışlarının 3Ç20'de yıllık olarak %8 artabileceğini ve 2Ç20'de %15,8'e kadar gerileyen FAVÖK marjının %20,9'a yükselebileceğini tahmin etmekteyiz. Pandemi nedeniyle dördüncü çeyrek için tahminlerimizi genel olarak ihtiyatlı yapıyor olsak da, yılın tamamında şirketin %5 artışla TL3.751 milyon net satış, %22 yükselişle TL742 milyon FAVÖK (marj: %19,8) ve %156 artışla TL292 milyon net kar elde edebileceğini düşünmekteyiz. Güçlü finansal performans gelecekte şirketin hedef değerinin artma ihtimalini de yükseltmektedir. Şirket hakkında daha kapsamlı görüşlerimizi 1 Ekim 2020 tarihinde yayınlanan raporumuzda bulabilirsiniz.

Model Portföy	BIST-100 Ağırlık (%)	Piyasa Değeri (Milyar TL)	Ort. Günlük Hacim 3A (Milyon TL)	Potansiyel Getiri (%)
Akbank	4.96	26.8	502.4	56.0%
Brisa	0.14	3.8	12.1	24.3%
Koç Holding	3.02	37.2	204.7	47.4%
Logo	0.57	2.5	16.3	15.4%
Migros	0.97	7.5	131.3	59.2%
Sok	1.21	7.4	80.1	57.9%
Tofas	1.09	12.3	56.4	36.1%
T Telekom	1.19	25.0	185.8	42.4%
Turkcell	1.19	33.4	334.1	29.9%
Ulker	1.13	7.8	58.7	40.9%
Yapı Kredi	1.95	18.0	318.6	37.7%

Portföy	BIST-100
Banka Ağırlığı (%)	20.0%
	18.1%

Değişiklik	
Eklenen	Koç Holding, Brisa
Çıkarılan	-

Performans	Model Portföy	BIST-100 Röl. (%)
Yıl Başından Beri	-5.82%	-4.5%
28 Mayıs 2019* - Bugün	44,6%	9,7%

* Portföy başlangıcı. Kaynak: Gedik Yatırım, Rasyonet

Ali Akkoyunlu

Araştırma Direktörü

aakkoyunlu@gedik.com

+90 212 385 42 21

Detaylı Model Portföy												
	Ekleme Fiyatı	Ekleme Tarihi	Son Kapanış	Getiri	Ağırlıklı Getiri	Rölatif Getiri	Hedef Fiyat	Yükselme Potansiyeli	Piyasa Değeri (Milyar TLm)	3A OGH (m TL)	FD/FAVÖK 2020T*	FK 2020T
Akbank	5.78	28/05/2019	5.19	-10.2%	0.2%	-31.9%	8.10	56.0%	26.8	502.4	0.47	4.0
Brisa	12.74	02/10/2020	12.74	0.0%	0.0%	0.0%	15.84	24.3%	3.8	12.1	7.00	13.4
Koc Holding	14.81	02/10/2020	14.81	0.0%	0.0%	0.0%	21.84	47.4%	37.2	204.7	7.4	7.4
Logo	84.95	05/08/2020	95.51	13.5%	1.3%	8.3%	110.21	15.4%	2.5	16.3	14.60	4.0
Migros	11.90	28/05/2019	41.26	246.8%	18.1%	163.2%	65.70	59.2%	7.5	131.3	5.7	Zarar
Sok	12.35	05/08/2020	12.35	-0.4%	0.0%	-4.9%	19.50	57.9%	7.4	80.1	5.30	n.m
Tofas	23.38	25/09/2020	23.28	6.6%	0.7%	4.8%	33.92	36.1%	12.3	56.4	5.0	7.3
T Telekom	7.02	18/12/2019	7.18	14.3%	1.1%	3.5%	10.22	42.4%	25.0	185.8	3.10	6.3
Turkcell	13.85	29/04/2020	15.33	10.0%	1.0%	-3.2%	19.91	29.9%	33.4	334.1	3.6	8.8
Ulker	24.22	29/04/2020	23.02	-5.5%	-0.6%	-16.7%	32.44	40.9%	7.8	58.7	5.70	7.7
Yapi Kredi	1.92	28/05/2019	2.14	11.7%	2.9%	-15.2%	2.95	37.7%	18.0	318.6	0.39	4.5
Performans												
YBB					-5.8%	-4.5%						
Başlangıçtan beri (28 Mayıs 2019)					42.6%	10.0%						

* Banka rasyoları PD/DD

Gedik Yatırım Model Portföy hisse ekleme/ağırlık esası: Azami 15, asgari 7 adet hisse senedinden oluşur. Ağırlıklar istisnai durumlar dışında seçilen hisseler arasında eşit olarak dağıtılır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.